

ARQUIUNO DINAMICO 100RV FI

Nº Registro CNMV: 4982

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) ARQUIGEST, S.A., S.G.I.I.C.**Depositario:** ARQUIA BANK, S.A.**Auditor:** KPMG AUDITORES SL**Grupo Gestora:****Grupo Depositario:** CAJA ARQUITECTOS**Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.arquigest.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Bárbara de Braganza, 6 Tercero Izquierda - 28004 - Madrid

Correo Electrónicoarquigest@arquia.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/04/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: El fondo se caracterizará por invertir un mínimo del 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora, que inviertan tanto en renta fija pública y privada, renta variable, gestión alternativa, etc.

Invertirá, directa o indirectamente, entre el 60% y el 100% de la exposición total en renta variable (si bien en condiciones normales la exposición estará en torno al 80%) y el resto de la exposición total en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado, rating o sector económico), ni sobre la duración de los activos de renta fija y la exposición a riesgo divisa. Los activos no tendrán un nivel de calificación crediticia mínima.

Las inversiones en renta variable no tendrán predeterminación de emisores, sectores, capitalización, divisa, ni país. La inversión en emergentes no superará el 25% de la cartera y en gestión alternativa como máximo un 10%.

La exposición al riesgo divisa podrá estar entre el 0% y el 100%.

Si alguna emisión no ha sido calificada, se tendrá en cuenta la calificación crediticia del emisor. Podrá invertir, en valores de renta fija y variable negociados fuera de la OCDE.

Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,00	0,43	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,02

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	229.681,04	245.367,18	316	332	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	669.586,39	750.777,81	121	136	EUR	0,00	0,00	30000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	2.617	2.477	2.545	1.359
CLASE B	EUR	7.748	7.676	7.579	3.970

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	11,3956	10,0950	11,2286	10,7620
CLASE B	EUR	11,5709	10,2245	11,3044	10,7844

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0.89	0.00	0.89	0.89	0.00	0.89	patrimonio	0.10	0.10	Patrimonio
CLASE B		0.64	0.00	0.64	0.64	0.00	0.64	patrimonio	0.10	0.10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,88	2,15	10,51	-11,18	2,55	-10,10	4,34		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	13-05-2019	-1,40	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,90	01-04-2019	1,83	04-01-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,63	7,30	7,91	12,46	4,63	9,18	6,01		
Ibex-35	11,97	11,35	12,55	15,83	10,64	13,70	13,15		
Letra Tesoro 1 año	0,74	1,03	0,19	0,40	0,25	0,39	0,61		
Renta Variable Internacional	8,52	8,27	8,68	14,81	5,42	10,63	7,23		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,50	5,50	5,21	5,11	3,31	5,11	2,88		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

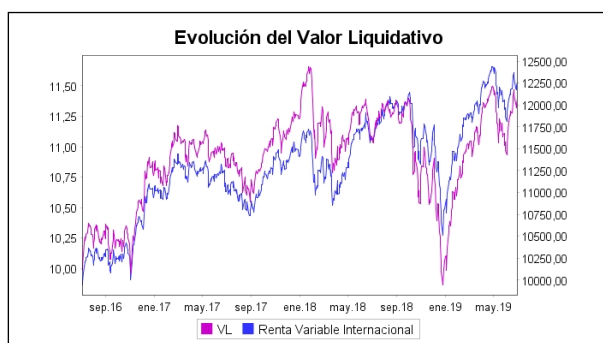
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,45	0,73	0,71	0,71	0,70	2,80	2,66	2,01	

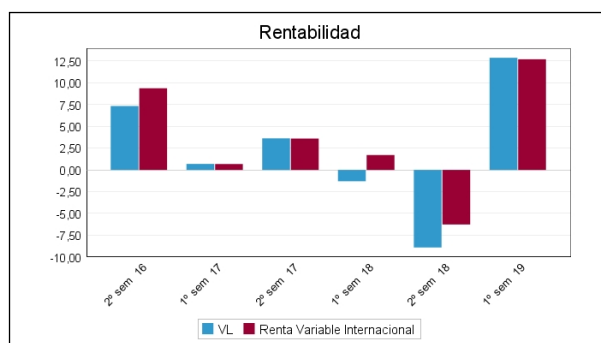
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,17	2,28	10,65	-11,01	2,71	-9,55	4,82		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	13-05-2019	-1,40	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,90	01-04-2019	1,84	04-01-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,63	7,30	7,90	12,47	4,63	9,18	6,01		
Ibex-35	11,97	11,35	12,55	15,83	10,64	13,70	13,15		
Letra Tesoro 1 año	0,74	1,03	0,19	0,40	0,25	0,39	0,61		
Renta Variable Internacional	8,52	8,27	8,68	14,81	5,42	10,63	7,23		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,48	5,48	5,20	5,08	3,39	5,08	3,06		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

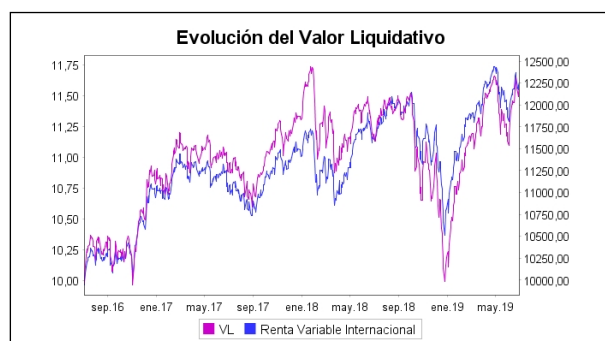
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,61	0,59	0,58	0,58	2,30	2,16	1,74	

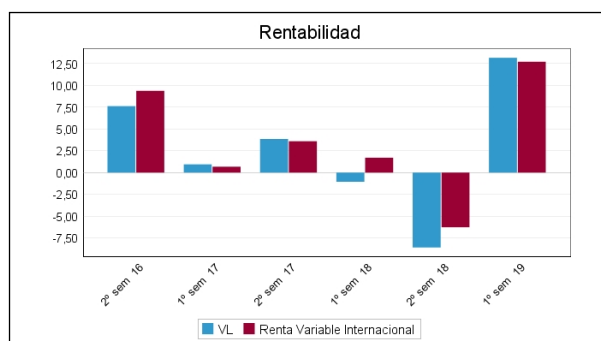
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	10.378	373	3,43
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	43.322	1.754	5,89
Renta Fija Mixta Internacional	59.003	1.632	4,45
Renta Variable Mixta Euro	27.012	1.142	8,68
Renta Variable Mixta Internacional	29.769	981	7,61
Renta Variable Euro	7.440	359	12,34
Renta Variable Internacional	10.608	457	13,10
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	187.532	6.698	6,64

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.973	96,22	9.141	90,03
* Cartera interior	875	8,44	915	9,01
* Cartera exterior	9.096	87,76	8.226	81,02
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,02	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	356	3,43	944	9,30
(+/-) RESTO	36	0,35	68	0,67
TOTAL PATRIMONIO	10.365	100,00 %	10.153	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.153	11.566	10.153	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,19	-3,59	-10,19	162,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,19	-8,71	12,19	-229,21
(+) Rendimientos de gestión	12,98	-7,94	12,98	-250,97
+ Intereses	0,09	0,06	0,09	47,03
+ Dividendos	0,09	0,11	0,09	-28,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	-0,14	0,20	-230,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,30	-0,21	0,30	-235,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,46	-1,04	1,46	-229,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,78	-6,74	10,78	-247,70
± Otros resultados	0,06	0,02	0,06	155,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,84	-0,85	-6,01
- Comisión de gestión	-0,69	-0,71	-0,69	-9,10
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-9,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-3,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,38
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	319,10
(+) Ingresos	0,06	0,06	0,06	-12,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,06	0,06	-12,46
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.365	10.153	10.365	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

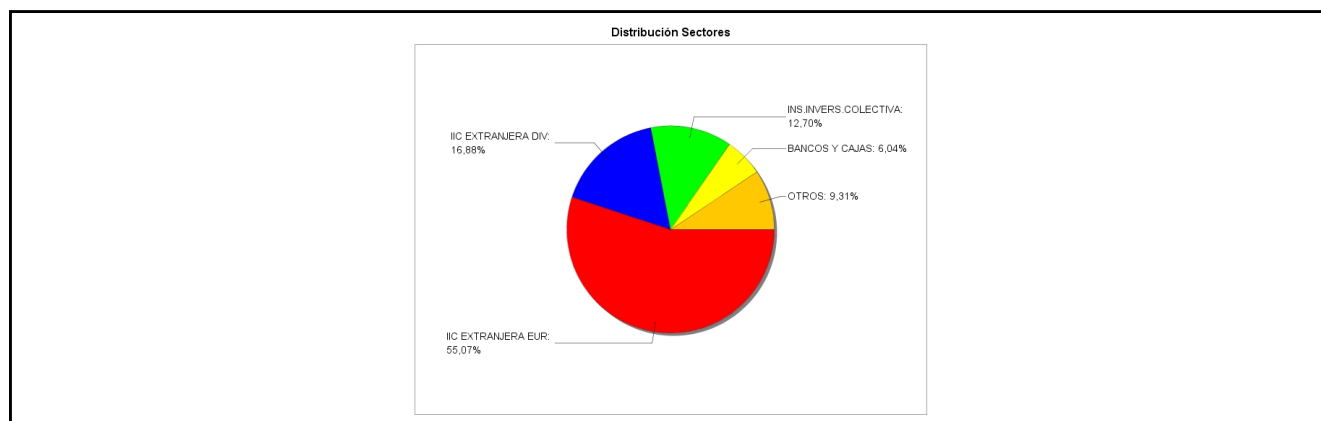
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	0,96	99	0,98
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	99	0,96	99	0,98
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	775	7,49	815	8,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	875	8,45	915	9,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	407	3,93	386	3,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	407	3,93	386	3,80
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	402	3,96
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	402	3,96
TOTAL IIC	8.689	83,82	7.438	73,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.096	87,75	8.226	81,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.971	96,20	9.141	90,03

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE NIKKEI 225	C/ FUTURO NIKKEI 225 SEPT 2019 NKU9	172	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STANDARD AND POORS 500	C/ FUTURO E-MINI S&P500 SEPT 2019 ESU9	127	Inversión
EUROSTOXX 50	C/ FUTURO EUROSTOXX50 SEPT 2019 VGU9	410	Inversión
Total subyacente renta variable		709	
TOTAL OBLIGACIONES		709	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Según la Norma 3ª.4 i) de la Circular 6/2009 de la CNMV se informa de la existencia de cuentas corrientes en el depositario. No se han realizado operaciones vinculadas durante este periodo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Tras un primer trimestre con un comportamiento excelente para los mercados, el segundo ha resultado también muy positivo, aunque algo más volátil, especialmente durante el mes de mayo. El segundo trimestre ha sido muy positivo para todos los activos en términos generales, tanto para la renta fija como para la renta variable. Resulta paradójico como en comparación con el ejercicio anterior, año en que todos los activos se devaluaron, durante la primera mitad de 2019 prácticamente todas las clases de activos han tenido comportamiento positivo. Como consecuencia, podríamos afirmar que recientemente la descorrelación entre las diferentes clases de activos no está funcionando.

De cara a los próximos meses será fundamental monitorizar la evolución de la economía mundial. Los indicadores adelantados a nivel macro están indicando en términos generales un marcado deterioro de la economía a nivel mundial y en consecuencia están siendo los bancos centrales los que están sacando de nuevo la artillería y volviendo a aplicar políticas monetarias expansivas. Estaremos especialmente atentos a cómo reaccionan las economías y los mercados a nuevas inyecciones de liquidez y observaremos detenidamente hasta qué punto los bancos centrales pueden extender el ciclo, probablemente el ciclo más largo de la economía norteamericana.

A pesar del ruido ocasionado por la guerra comercial entre EEUU y China durante la primera mitad del ejercicio, los principales índices a nivel global se han anotado plusvalías de doble dígito durante el primer semestre de 2019.

Los mercados norteamericanos han continuado mostrando mucha fortaleza a lo largo del primer semestre con plusvalías superiores al 14% para S&P500 y superiores al 20% para el Nasdaq. La renta variable norteamericana tuvo un mejor comportamiento relativo durante todo el 2018 que el resto de mercados, mientras que durante este año los índices europeos han aguantado el tipo y se han revalorizado en línea con sus comparables norteamericanos.

En términos de valoración, los mercados de renta variable europeos siguen negociando con descuento en relación a sus homólogos norteamericanos. Mientras que el S&P 500 y el Nasdaq cotizan en niveles de 19 y 32 veces beneficios respectivamente, el Stoxx 600 se sitúa a niveles algo más atractivos: 18 veces. Concretamente, en cuanto al mismo índice Stoxx 600 podemos afirmar que cotiza en múltiplos exigentes. Cotizando actualmente a 18 veces, claramente está negociando por encima de la media histórica de los últimos diez años: 13,5.

No cabe lugar a duda de que nos encontramos en un fase muy avanzada del ciclo a nivel global y fruto de ello son las elevadas valoraciones de determinados activos dentro del universo de la renta variable. Son múltiples los indicadores que nos llevan a ser cautos. Por un lado, cada día mayor número de inversores se muestran optimistas acerca de la renta variable y las colocaciones de nuevas OPVs de compañías tecnológicas en EEUU son a precios desproporcionados respecto a su valoración.

Más concretamente, en Europa nos gustaría resaltar la fuerte dispersión por valoración entre sectores y empresas. A día de hoy encontramos empresas de sectores cíclicos cotizando a múltiplos muy atractivos: químicas, financieros, materiales. De todas formas, el inversor debe tener presente que estas compañías negocian a múltiplos tan baratos porque el mercado claramente está descontando una notable desaceleración de la economía global. Y si la economía flojea y se deterioran las cuentas de estas compañías probablemente se volverán todavía más baratas. Así que recomendamos no dejarnos llevar por los cantos de sirena y debemos tener cuidado que muchas de estas compañías se conviertan en trampas de valor. En contrapartida, creemos que empresas de calidad y aquellas con un sesgo más defensivo podrían aguantar mejor el tipo en caso de confirmarse un menor crecimiento económico, pero también debemos tener presente que están en máximos y negociando a múltiplos mucho más exigentes.

Las bolsas europeas han cerrado el semestre con fuertes revalorizaciones del 13,79% y del 15,31%, en el Stoxx Europe 600 y Eurostoxx 50, respectivamente.

En referencia a la renta fija, el segundo trimestre ha estado marcado por el excelente comportamiento de todos los activos de renta fija. Se han alineado los astros y todo ha venido de cara para la renta fija. Destacamos el buen comportamiento de la deuda soberana core, así como la deuda periférica. Ambas han estado respaldadas por los mensajes acomodaticios por parte de los bancos centrales.

En cuanto al BCE, Draghi ha estado transmitiendo al mercado un mensaje con un marcado sesgo acomodaticio. Se está barajando entre otras medidas una rebaja del tipo de depósito por debajo del actual nivel del -0,40%, así como la reactivación del programa de compras de activos con el objetivo de reactivar la inflación y la actividad económica. El marcado discurso acomodaticio por parte del BCE se ha convertido en más gasolina para el mercado de renta fija. La deuda soberana europea se ha anotado un auténtico rally, con el bono alemán a diez años llegando a marcar nuevos mínimos históricos: -0,40%. No menos despreciable ha sido el importante estrechamiento de las primas de riesgo de los países periféricos. Concretamente, el diferencial del bono italiano ha estrechado hasta los 210 bps y en el caso del bono español negoció por debajo de 60 bps, niveles no vistos desde el año 2010.

Al nuevo mensaje de Draghi se le debe añadir el reciente nombramiento de Christine Lagarde como futura Presidente del BCE. La actual Presidenta del FMI, asumirá el cargo a partir de octubre y el mercado espera que su actuación tendrá una visión bastante continuista y en línea con el mandato de Draghi. Como consecuencia, ya nadie hace mención sobre una potencial subida de tipos en Europa y las expectativas ya se ha aplazado hasta más allá de 2020.

En cuanto a la deuda en dólares, bajo nuestro punto de vista la situación ha cambiado sustancialmente respecto al año pasado. En 2018 teníamos una FED muy restrictiva, que subió los tipos de interés hasta cuatro veces y Powell fue muy duramente criticado por ello, especialmente por parte del Presidente Trump y hoy claramente la visión también ha pasado a ser bastante más acomodaticia. Ha cambiado hasta el punto que el mercado ya descuenta con una probabilidad del 100% una bajada de tipos de cara a la próxima reunión de la FED y no serían descartable más bajadas en los próximos meses en caso de confirmarse una mayor desaceleración.

En el anterior informe trimestral ya hicimos referencia al excelente comportamiento del crédito durante los primeros compases de 2019. Durante el segundo trimestre el buen comportamiento ha continuado apoyado principalmente por el buen tono de los activos de riesgo. En el caso del índice Itraxx Main Europe hemos pasado de niveles superiores a 90 puntos a principios de año a niveles por debajo de 50 y más importante ha sido aún el estrechamiento del índice Itraxx Crossover.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nuestra visión sobre la renta variable tras un primer semestre excepcional pasa de moderadamente optimista a cauto. Rotamos las carteras hacia un posicionamiento más defensivo, pero no pesimista. Creemos que estas importantes revalorizaciones se han producido gracias a una expansión de múltiplos más que por un fuerte crecimiento de los beneficios empresariales. Teniendo en cuenta la fase avanzada del ciclo en que nos encontramos, creemos que cualquier deterioro a nivel macroeconómico o una decepción en términos de crecimiento podría resultar en un traspie importante para las bolsas.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene asignado ningún índice de referencia.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

La rentabilidad del fondo ha subido un 12,88% en la clase A y un 13,17% en la clase B, obteniendo unas plusvalías en renta variable del 0,30% del patrimonio, unas plusvalías en derivados del 1,46% del patrimonio y unas plusvalías en IIC del 10,78% del patrimonio medio del mes.

El patrimonio del fondo durante el periodo ha aumentado un 2,09%, siendo un -10,65% por movimientos de partícipes y un

+12,74% por la rentabilidad del fondo. El número de partícipes ha disminuido en un -4,82% en la clase A y un -11,03% en la clase B, durante el periodo.

Este semestre la gestora ha tenido unas salidas netas globales de partícipes de 11,8 millones de euros. En el caso del Arquiuo Dinámico 100RV FI ha tenido un saldo neto de reembolsos por un importe de 1,08 millones de euros desde principios del semestre.

El fondo puede soportar comisiones de intermediación y comisiones de gestión de otros fondos y ETFs que componen su cartera hasta el máximo legal permitido. Las comisiones soportadas por el fondo este periodo ascendieron 1,45% para la clase A y un 1,20% para la clase B, que incluye comisión de gestión y depósito y gastos de auditoria.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Actualmente según la gama de fondos que gestiona la Gestora, el fondo Arquiuo Dinámico 100RV FI es el único fondo con vocación renta variable Internacional. Si comparamos la rentabilidad del fondo con la rentabilidad del fondo Arquiuo Borsa FI, que tiene una vocación de renta variable euro, el fondo Arquiuo Dinámico 100RV FI ha tenido una rentabilidad del 12,88% y 13,17% en la clase A y B respectivamente, y la rentabilidad del fondo Arquiuo Borsa FI ha sido del 12,34% del patrimonio.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha mantenido e incrementado la estrategia de inversión basada en una exposición media a riesgo bursátil combinado con presencia de sectores menos cíclicos en la cartera, en tanto que creemos que es la más adecuada a un escenario de fase avanzada de ciclo. De este modo, hemos procedido a reducir o eliminar posiciones en fondos de inversión y futuros sobre bolsa americana y europea, al tiempo que abríamos posiciones en ETF sobre el sector de utilities y consumo básico, con una exposición del 2% en cada caso. Esta misma línea, también hemos incrementado el peso en el Robeco Global Conservative Equities.

En relación a los derivados, hemos utilizado futuros del Euro Stoxx, del Nikkei y del S&P para ajustar de forma dinámica la exposición de la cartera a renta variable.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio del periodo ha sido del 8,49% del patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Arquiuo Dinámico 100RV FI se ha mantenido fiel a su política de mantener su volatilidad lo más controlada posible y hemos cerrado el semestre con una volatilidad del 7,63%, inferior al 7,90% del trimestre anterior (la volatilidad del Ibex35 y

las Letras ha sido de 11,97% y 0,74%, respectivamente). Este semestre la rotación fue del 0,43%, niveles similares al período anterior.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Según lo indicado en el artículo 46.1. d) de la Ley 35/2003, y atendiendo a la escasa relevancia cuantitativa de la participación del fondo en el capital de las diferentes sociedades, la política aplicada en el ejercicio de los derechos políticos ha sido la delegación de los mismos en la propia compañía, recibiendo si fuera el caso todos los derechos económicos vinculados. En todo momento, el ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará en interés exclusivo de los partícipes de las IIC gestionadas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No se ha aplicado ningún coste al partícipe por el servicio de análisis durante el periodo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Dadas las circunstancias actuales de mercado, trataríamos de buscar compañías con balances sólidos, con perfil de generación de caja, con deuda moderada, a poder ser con valoraciones atractivas y preferentemente pertenecientes a sectores que pueden encajar mejor el final del ciclo económico.

Tras un primer semestre con un comportamiento estelar para la renta fija estamos reduciendo el riesgo de forma progresiva mediante una menor exposición al crédito y aumentando el efectivo en nuestras carteras. Asimismo, estamos recogiendo beneficios y empezando a reducir exposición a deuda financiera subordinada y bonos high yield. Creemos que tiene sentido tener preferencia por el crédito de elevada calidad en los próximos meses, dados los tipos de interés negativos que está pagando la deuda core en euros. Una alternativa a la deuda soberana core y que nos permitiría sobrellevar un repunte de volatilidad son las cédulas hipotecarias.

En cuanto a los bonos corporativos seremos especialmente selectivos con los bonos con rating BBB. Dentro de este rango buscaremos preferentemente compañías con balances sólidos, con perfil defensivo y con capacidad de una fuerte generación de caja que permita cierto desapalancamiento.

En el entorno actual de tipos cero o negativo el nicho de mercado en el que todavía se pueden encontrar oportunidades (eso sí, no exentas de un mayor riesgo) es en el High Yield y emisiones sin calificación crediticia. Creemos que a medio y largo plazo, la deuda High Yield y la deuda emergente tendrán un mayor rendimiento.

En cuanto a nuestras carteras nos mantenemos con una duración controlada. Estar largo de duración ha sido una excelente apuesta durante la primera mitad del año, pero creemos que en la situación actual, salvo un deterioro muy significativo de la economía, ya no merece la pena asumir un excesivo riesgo de duración.

Creemos que la renta fija ha corrido mucho. Los tipos en Europa están en mínimos y los diferenciales de crédito están en términos históricos muy estrechos por lo que a día de hoy le vemos muy poco potencial. A modo anecdótico destacaríamos que a finales de junio en términos globales existen 13 trillones de dólares (sí han leído bien, trillones con T) con rentabilidad negativa. Otra curiosidad sería la emisión de deuda por parte del gobierno austriaco con un vencimiento a 100 años con una rentabilidad de sólo el 1,17%, la cual fue sobresuscrita en 5 veces. Para finalizar y para que el lector

observe hasta qué punto está distorsionado actualmente el mercado, un bono a diez años emitido por el gobierno griego nos paga prácticamente la misma rentabilidad que un Treasury con el mismo vencimiento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES0532945922 - PAGARE TUBACEX 0,69 2019-11-08	EUR	99	0,96	99	0,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	0,96	99	0,98
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		99	0,96	99	0,98
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0156673008 - PARTICIPACIONES GESIURIS	EUR	237	2,29	215	2,12
ES0179463007 - PARTICIPACIONES KERSIO CAPITAL	EUR	257	2,48	203	2,00
ES0140963002 - PARTICIPACIONES RENTA 4	EUR	0	0,00	201	1,98
ES0110247006 - PARTICIPACIONES ARQUIUNO BOLSA FI	EUR	282	2,72	196	1,93
TOTAL IIC		775	7,49	815	8,03
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		875	8,45	915	9,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1897489578 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	104	1,01	99	0,98
XS1043535092 - RENTA FIJA BSCH 5,48 2049-03-12	EUR	303	2,92	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		407	3,93	99	0,98
XS1043535092 - RENTA FIJA BSCH 6,25 2049-03-12	EUR	0	0,00	286	2,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	286	2,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		407	3,93	386	3,80
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		407	3,93	386	3,80
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCH	EUR	0	0,00	191	1,88
US46625H1005 - ACCIONES JP MORGAN	USD	0	0,00	211	2,08
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	402	3,96
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	402	3,96
US81369Y8865 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500	USD	199	1,92	0	0,00
US92204A2078 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP	USD	196	1,89	0	0,00
LU0705783958 - PARTICIPACIONES ROBECO BP BL PREM	EUR	246	2,38	0	0,00
LU0104884605 - PARTICIPACIONES PICTET \$ SHRT TRM HY	EUR	210	2,02	0	0,00
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DWS FLOATING RATE	EUR	334	3,22	0	0,00
LU1665237969 - PARTICIPACIONES M&G INVESTMENT	EUR	237	2,29	0	0,00
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP	USD	320	3,08	0	0,00
FR0013111382 - PARTICIPACIONES EQUIQUIER	EUR	106	1,02	116	1,14
LU1769937829 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	219	2,11	190	1,87
LU0346388969 - PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	218	2,11	339	3,34
LU0705071453 - PARTICIPACIONES RAM ACTIVE INVESTMEN	EUR	0	0,00	218	2,14
IE00B29M2H10 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL RE	EUR	694	6,70	440	4,34
LU1700710939 - PARTICIPACIONES ROBECO BP BL PREM	EUR	214	2,07	204	2,01
FI0008811997 - PARTICIPACIONES EVL	EUR	48	0,46	46	0,46
LU1307988706 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN GL EQ A	EUR	25	0,24	21	0,21
LU0368555768 - PARTICIPACIONES VONTOBEL	EUR	50	0,48	43	0,42
IE0009532122 - PARTICIPACIONES JANUS CAPTL FLEX INC	EUR	774	7,46	639	6,30
LU0133355080 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	474	4,57	417	4,11
LU0254839870 - PARTICIPACIONES ROBECO BP BL PREM	EUR	313	3,02	292	2,88
LU0252964357 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	640	6,18	627	6,18
LU1093756242 - PARTICIPACIONES FT GLOBAL BOND ACC	EUR	325	3,13	0	0,00
FR0010149112 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR	0	0,00	74	0,73
LU0256880153 - PARTICIPACIONES ALLIANZ FINANCE BV	EUR	215	2,07	196	1,93
LU0368557038 - PARTICIPACIONES VONTOBEL	EUR	739	7,13	673	6,63
FI0008800511 - PARTICIPACIONES EVL	EUR	65	0,63	64	0,63
LU0517222484 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM	EUR	0	0,00	67	0,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011253624 - PARTICIPACIONES ROTHSCHILD FR	EUR	160	1,55	21	0,20
LU0992629740 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR	295	2,85	263	2,59
IE0032904330 - PARTICIPACIONES J.O.HAMBRO CAPITAL	EUR	170	1,64	152	1,49
LU0594539982 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBURGO	EUR	10	0,09	9	0,09
LU0034353002 - PARTICIPACIONES DWS FLOATING RATE	EUR	0	0,00	678	6,68
LU0233138477 - PARTICIPACIONES ROBECO BP BL PREM	EUR	0	0,00	21	0,20
IE00B6YX5C33 - PARTICIPACIONES ISHARES SP500 -LN	USD	0	0,00	345	3,39
US06742A6698 - PARTICIPACIONES BARCLAYS +SHILLER CA	USD	700	6,76	621	6,11
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS CREC	EUR	53	0,51	51	0,50
LU0658025977 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS SH DUR	EUR	0	0,00	209	2,06
LU0235308482 - PARTICIPACIONES ALKEN EUROP OP	EUR	216	2,09	188	1,85
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ISHARES EUROS TOXX600	EUR	118	1,13	102	1,00
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	106	1,02	114	1,12
TOTAL IIC		8.689	83,82	7.438	73,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.096	87,75	8.226	81,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.971	96,20	9.141	90,03

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No existe información sobre política de remuneración

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total